
Thorsen A/S

Toldvagten 2, 7100 Vejle

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 21 25 06 00

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 4 /6 2020

Hans-Christian Ohrt
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Thorsen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 4. juni 2020

Direktion

Peter Thorsen

Bestyrelse

Birte Thorsen
formand

Hans-Christian Ohrt

Peter Thorsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Thorsen A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Thorsen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Trekantområdet, den 4. juni 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen
statsautoriseret revisor
mne18619

Heidi Bonde
statsautoriseret revisor
mne42815

Selskabsoplysninger

Selskabet

Thorsen A/S
Toldvagten 2
7100 Vejle

CVR-nr.: 21 25 06 00
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Vejle

Bestyrelse

Birte Thorsen, formand
Hans-Christian Ohrt
Peter Thorsen

Direktion

Peter Thorsen

Revision

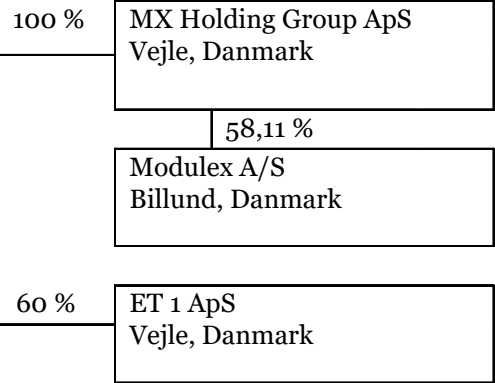
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Koncernoversigt

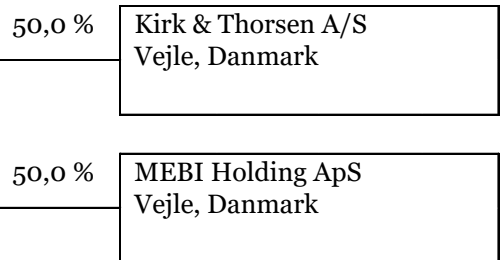
Moderselskab

Thorsen A/S
Vejle, Danmark

Konsoliderede dattervirksomheder



Associerede virksomheder



Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	75.075	98.859	81.884	71.520	54.898
Resultat før finansielle poster	434	11.384	4.751	-3.443	-5.587
Årets resultat	18.499	5.864	24.777	19.015	24.862
Balance					
Balancesum	207.474	206.754	205.684	156.376	146.954
Egenkapital	129.288	117.173	119.056	99.362	82.529
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	117.501	105.921	110.034	93.736	76.747
Udbetalt udbytte i året	3.000	9.000	6.000	2.000	1.100
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	13.794	11.079	10.702	-3.486	-7.519
- investeringsaktivitet	-3.989	6.023	-17.301	10.497	-5.405
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.273	-3.334	-20.430	-704	-1.363
- finansieringsaktivitet	-7.649	-10.575	11.470	-6.729	11.965
Årets forskydning i likvider	2.156	6.527	4.871	282	-959
Antal medarbejdere	195	219	196	181	186
Nøgletal i %					
Soliditetsgrad	62,3%	56,7%	57,9%	63,5%	56,2%
Forrentning af egenkapital	15,0%	5,0%	22,7%	20,9%	37,2%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive investerings- og rådgivningsvirksomhed.

Koncernens hovedaktiviteter er udvikling, produktion og salg af produkter inden for skiltning og kommunikation samt at drive investerings- og rådgivningsvirksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TDKK 18.499, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 129.288.

Moderselskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TDKK 18.075 og moderselskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 117.501.

Årets resultat anses som tilfredsstillende

Forventninger for det kommende år

Det er ledelsens forventning, at Covid-19 vil påvirke afkast på kapitalandele i porteføljeselskaber negativt i regnskabsåret 2020, som dog er behæftet med stor usikkerhed. Der forventes i 2020 et væsentligt lavere resultat end i 2019.

Eksternt miljø

Det er et mål for virksomheden at påvirke miljøet i mindst muligt omfang. Der er opstillet en række interne målsætninger for arbejdsmiljøet og reduktion af energiforbruget.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet er en investeringsvirksomhed og måler således investeringsejendomme og kapitalandele i porteføljeselskaber til dagsværdi. Dagsværdierne opgøres på baggrund af anerkendte værdiansættelsesmodeller. Dagsværdimålinger er dog forbundet med usikkerhed, idet disse er baseret på forventet fremtidig udvikling i underliggende parametre. Se note 1 for yderligere beskrivelse.

Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden. Se note 2 for yderligere beskrivelse.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Bruttofortjeneste før værdireguleringer		76.421	96.856	8.415	8.302
Værdireguleringer af investeringsaktiver		-1.346	2.003	-1.346	2.003
Bruttofortjeneste		75.075	98.859	7.069	10.305
Distributionsomkostninger	3	-51.915	-69.843	-787	-836
Administrationsomkostninger	3	-22.735	-17.998	-6.491	-5.778
Resultat af ordinær primær drift		425	11.018	-209	3.691
Andre driftsindtægter		52	366	0	0
Andre driftsomkostninger		-43	0	0	0
Resultat før finansielle poster		434	11.384	-209	3.691
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-2.369	-15
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		21.072	388	21.072	388
Finansielle indtægter	4	449	130	432	264
Finansielle omkostninger	5	-2.492	-3.626	-966	-1.668
Resultat før skat		19.463	8.276	17.960	2.660
Skat af årets resultat	6	-964	-2.412	115	78
Årets resultat		18.499	5.864	18.075	2.738

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Software		379	838	0	0
Koncerngoodwill		10.353	15.901	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	10.732	16.739	0	0
Investeringsejendomme	9	22.000	23.300	22.000	23.300
Produktionsanlæg og maskiner	8	2.436	2.785	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	3.118	3.190	1.828	1.840
Indretning af lejede lokaler	8	2.237	1.570	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	8	146	146	0	0
Materielle anlægsaktiver		29.937	30.991	23.828	25.140
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	5.053	10.916
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	93.399	72.004	93.116	72.004
Tilgodehavender i associerede virksomheder	12	1.860	2.206	1.860	2.206
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	121	121	0	0
Andre tilgodehavender	12	1.392	2.013	0	0
Finansielle anlægsaktiver		96.772	76.344	100.029	85.126
Anlægsaktiver		137.441	124.074	123.857	110.266

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Råvarer og hjælpematerialer		9.645	10.275	0	0
Varer under fremstilling		1.754	1.665	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		2.777	2.814	0	0
Varebeholdninger		14.176	14.754	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		33.032	46.974	9	12
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.900	3.066
Andre tilgodehavender		2.237	2.053	110	242
Udskudt skatteaktiv	13	5.560	5.644	1.700	1.700
Selskabsskat		0	0	169	0
Periodeafgrænsningsposter	14	1.383	1.039	58	84
Tilgodehavender		42.212	55.710	7.946	5.104
Værdipapirer		3.978	4.705	3.770	4.609
Likvide beholdninger		9.667	7.511	2	1.547
Omsætningsaktiver		70.033	82.680	11.718	11.260
Aktiver		207.474	206.754	135.575	121.526

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		500	500	500	500
Reserve for opskrivninger		84.596	63.516	84.589	63.516
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	5.305
Overført resultat		30.405	41.905	30.412	36.600
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000	0	2.000	0
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		117.501	105.921	117.501	105.921
Minoritetsinteresser		11.787	11.252	0	0
Egenkapital		129.288	117.173	117.501	105.921
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		3.029	3.384	0	0
Hensatte forpligtelser		3.029	3.384	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		11.572	12.262	11.572	12.262
Kreditinstitutter		3.494	257	0	0
Gæld til associerede virksomheder		8.500	9.500	0	0
Deposita		77	65	77	65
Langfristede gældsforpligtelser	16	23.643	22.084	11.649	12.327

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	690	689	690	689
Kreditinstitutter	16	13.884	23.388	3.005	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.311	2.661	1.154	1.147
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.534	28.502	424	174
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		39	75	39	75
Selskabsskat		1.077	1.000	0	0
Anden gæld		15.617	7.798	1.113	1.193
Periodeafgrænsningsposter		362	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		51.514	64.113	6.425	3.278
Gældsforpligtelser		75.157	86.197	18.074	15.605
Passiver		207.474	206.754	135.575	121.526

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder	1
Begivenheder efter balancedagen	2
Resultatdisponering	15
Dagsværdihierarki for aktiver målt til dagsværdi	17
Finansielle risici og finansielle instrumenter	18
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21
Nærtstående parter	22
Anvendt regnskabspraksis	23

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	500	63.516	0	41.905	0	105.921	11.252	117.173
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	0	1.436	1.436
Tilgang	0	0	0	0	0	0	3.897	3.897
Afgang	0	0	0	0	0	0	-4.245	-4.245
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	0	-1.623	-1.623
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-3.000	0	-3.000	0	-3.000
Årets opskrivning	0	21.080	0	0	0	21.080	0	21.080
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	334	0	334	206	540
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-3.829	0	-3.829	440	-3.389
Årets resultat	0	0	0	-5.005	2.000	-3.005	424	-2.581
Egenkapital 31. december	500	84.596	0	30.405	2.000	117.501	11.787	129.288

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	500	63.516	5.305	36.600	0	105.921	0	105.921
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-3.000	0	-3.000	0	-3.000
Årets opskrivning	0	21.073	0	0	0	21.073	0	21.073
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-3.495	0	0	-3.495	0	-3.495
Årets resultat	0	0	-1.810	-3.188	2.000	-2.998	0	-2.998
Egenkapital 31. december	500	84.589	0	30.412	2.000	117.501	0	117.501

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		18.499	5.864
Reguleringer	19	-12.682	9.575
Ændring i driftskapital	20	11.097	764
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		16.914	16.203
Renteindbetalinger, gevinst ved salg af værdipapirer og lignende		449	130
Renteudbetalinger, gevinst ved salg af værdipapirer og lignende		-2.492	-3.628
Pengestrømme fra ordinær drift		14.871	12.705
Betalt selskabsskat		-1.077	-1.626
Pengestrømme fra driftsaktivitet		13.794	11.079
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-59	-241
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.273	-3.334
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-276	-18.291
Salg af materielle anlægsaktiver		324	704
Køb af virksomhed		-5.261	-4.815
Salg af virksomhed		3.556	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	32.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-3.989	6.023
Nettoændring i gæld til realkreditinstitutter		-689	3.293
Nettoændring i gæld til kreditinstitutter		-6.267	-3.779
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-693	-2.873
Minoritetsinteresser		0	3.126
Betalt udbytte		0	-10.342
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-7.649	-10.575
Ændring i likvider		2.156	6.527
Likvider 1. januar		12.216	7.219
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-727	-1.530
Likvider 31. december		13.645	12.216
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		9.667	7.511
Værdipapirer		3.978	4.705
Likvider 31. december		13.645	12.216

Noter til årsregnskabet

1 Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

Opgørelse af dagsværdier

Investeringsejendomme

Selskabet har valgt at måle investeringsejendomme til dagsværdi. Selskabet kunne alternativt have valgt at måle investeringsejendomme med udgangspunkt i kostpris. Valget af måling til dagsværdi medfører, at værdien af investeringsejendomme i balancen løbende reguleres til dagsværdi og denne værdiregulering føres via årets resultat. Beløbet er en del af selskabets frie reserver.

Med udgangspunkt i den ovenfor beskrevne regnskabspraksis har ledelsen foretaget følgende regnskabsmæssige vurdering, der har haft en betydelig indflydelse på årsregnskabet.

Måling til dagsværdi foretages for hver enkelt ejendom med udgangspunkt i ejendommens detaljerede budget for det kommende år, korrigeret for udsving der har karakter af enkeltstående hændelser. Med udgangspunkt heri anvendes en afkastbaseret model, som ledelsen anser for mest velegnet til værdiansættelsen. Modellen indeholder flere elementer, der er baseret på ledelsens skøn over de aktuelle markedsforhold herunder afkastprocent, normaliseret driftsresultat, regulering til markedsleje samt korrektioner til dagsværdi.

Der henvises til note 9 for en følsomhedsanalyse af usikkerhederne ved opgørelsen af dagsværdien.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kirk & Thorsen A/S' underliggende virksomheder måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Ved opgørelsen af dagsværdier anvendes i videst muligt omfang observerbare markedsdata (niveau 1 i dagsværdi-hierarkiet). I det omfang dagsværdien ikke kan udledes af et aktivt marked, er det nødvendigt, at ledelsen vurderer og vælger en hensigtsmæssig metode til opgørelse af dagsværdierne. I den forbindelse anvendes værdiansættelsesmetoder, der er almindeligt anerkendte for det pågældende aktiv eller forpligtelse.

Når opgørelsen af dagsværdier i væsentligt omfang må baseres på ikke-observerbar input (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) udøver ledelsen væsentlige regnskabsmæssige skøn vedrørende de input, der indgår i værdiansættelsen som beskrevet.

Ledelsen vurderer, at det ikke er muligt at opgøre en dagsværdi Kirk & Thorsen A/S som helhed, idet den underliggende sammensætning på forskellige investeringsaktiver varierer fra år til år med forskelligt afkast til følge. Det er derfor ledelsens vurdering, at dagsværdien af de underliggende enkeltaktiver og -forpligtelser er det bedste udtryk for dagsværdien af Kirk & Thorsen A/S som helhed.

Investeringsaktiver der måles til dagsværdi i dattervirksomheden til Kirk & Thorsen A/S består primært af investeringsejendommene, værdipapirer samt kapitalandele i porteføljeselskaber.

Noter til årsregnskabet

1 Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder (fortsat)

Investeringssejendomme

Der henvises til ovenstående omtale af dagsværdien på investeringsejendomme.

Ved markedsværdivurderingen pr. 31. december 2019 er der i dattervirksomheden til Kirk & Thorsen A/S anvendt et individuelt fastsat afkastkrav i intervallet 5% - 7,75% (2018: 5% - 8%). Det gennemsnitlige afkastkrav kan opgøres til 6,1 % (2018: 6,5 %). Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendommene vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendommene i dattervirksomheden til Kirk & Thorsen A/S. En ændring i det gennemsnitlige afkastkrav på 0,25%-point vil påvirke dagsværdien i niveauet MDKK 15 (2018: MDKK 11).

Værdipapirer

Værdipapirer omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs (niveau 1 i dagsværdi-hierarkiet).

Kapitalandele i porteføljeselskaber

Måling til dagsværdi foretages for hver enkelt porteføljeselskab i dattervirksomheden til Kirk & Thorsen A/S ud fra følgende hierarki:

1. Salgsværdien i et velfungerende marked
2. Salgsværdien i et velfungerende marked af de enkelte bestanddele
3. Salgsværdi ved seneste sammenlignelige handler
4. Kapitalværdi på basis af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmodeller

Når salgsværdien ikke kan opgøres, foretages dagsværdiopgørelsen med udgangspunkt i en multipel-model. Multipel-modellen tager udgangspunkt i den seneste økonomirapportering/årsrapport for virksomheden. På EBITDA for porteføljeselskabet anvendes en multipel i niveauet 5-7. Den herved opgjorte enterprise value fratrækkes nettorentebærende gæld, hvorved equity value fås.

I vurderingen af passende multipel og andre reguleringer til den beregnede equity value indgår nedenstående vurderinger.

Med investeringerne følger en række typiske investeringsrisici, hvor der kan være usikkerhed om produktet og den bagvedliggende teknologi, produktets kommercielle og markedsføringsmæssige potentiale og dermed virksomhedens vækstmuligheder samt styrken af virksomhedens organisation og ledelse.

Selskabet arbejder løbende med at styre og reducere disse risici, i den udstrækning det er muligt. Det sker typisk i form af:

Noter til årsregnskabet

1 Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder (fortsat)

- dybdegående forretningsmæssig, teknisk, finansiell og juridisk due diligence inden en investering gennemføres,
- indgåelse af aktionæroverenskomster med henblik på at sikre selskabet bedst mulig minoritetsbeskyttelse og handlefrihed,
- løbende tæt monitorering af porteføljeselskaber og aktivt ejerskab, herunder deltagelse i bestyrelsesarbejder.

2 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Koncernen er indtil nu påvirket negativt af virkningerne af Covid-19, eftersom flere kunder har sat en række eksisterende og nye projekter på pause. Enkelte af medarbejderne har haft mulighed for at arbejde hjemmefra, men samlet er koncernen negativt påvirket heraf.

Koncernen har som følge af Covid-19 oplevet et fald i aktiviteten sammenholdt med sidste år. Det skyldes, at koncernens kunder har udsat/aflyst en række allerede indgåede ordrer, ligesom ordretilgangen i marts og april er faldet væsentligt.

Selvom flere af koncernens kunder har indikeret, at de fastholder igangværende projekter, er der en risiko for, at Covid-19 vil få negative konsekvenser for koncernens omsætning og indtjening i 2020. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020. Ledelsen forsøger naturligvis at indhente evt. tabt omsætning senere på året.

Det er ledelsens forventning, at Covid-19 vil påvirke afkast på værdipapirer negativt i regnskabsåret 2020.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
3 Medarbejderforhold				
Lønninger	69.787	75.798	4.267	4.089
Pensioner	4.486	4.904	171	166
Andre omkostninger til social sikring	4.392	4.270	30	9
Andre personaleomkostninger	13	25	13	25
	78.678	84.997	4.481	4.289
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	32.123	32.634	0	0
Distributionsomkostninger	35.816	38.531	0	0
Administrationsomkostninger	10.739	13.832	4.481	4.289
	78.678	84.997	4.481	4.289
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	195	219	5	4

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	157	246
Renteindtægter associerede virksomheder	28	61	28	0
Andre finansielle indtægter	421	69	247	18
	449	130	432	264
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger associerede virksomheder	0	771	0	0
Andre finansielle omkostninger	2.492	2.854	966	1.668
Valutakurstab	0	1	0	0
	2.492	3.626	966	1.668
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	958	1.993	-115	0
Årets udskudte skat	84	513	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-78	-94	0	-78
	964	2.412	-115	-78

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Software TDKK	Koncern- goodwill TDKK	I alt TDKK
Kostpris 1. januar	7.332	25.659	32.991
Valutakursregulering	38	23	61
Tilgang i årets løb	59	0	59
Afgang i årets løb	0	-4.158	-4.158
Kostpris 31. december	<u>7.429</u>	<u>21.524</u>	<u>28.953</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.494	9.758	16.252
Valutakursregulering	38	23	61
Årets afskrivninger	518	2.048	2.566
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-658	-658
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>7.050</u>	<u>11.171</u>	<u>18.221</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>379</u>	<u>10.353</u>	<u>10.732</u>

Goodwill erhvervet gennem strategiske fusioner og overtagelser med stærke markedspositioner og bæredygtig langsigtet indtjeningspotentiale afskrives over 10 år, da værdien af bl.a. eksisterende kunderelationer, langtidskontrakter med kunder, medarbejderkvalifikationer, know-how, branchekendskab og omdømme på markedet for skiltesystemer forventes at bidrage positivt til virksomhedens fremtidige indtjeningspotentiale i en periode på mindst 10 år.

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	65.557	6.758	5.197	146	77.658
Valutakursregulering	0	351	1	0	352
Tilgang i årets løb	668	620	939	0	2.227
Afgang i årets løb	-39	-457	0	0	-496
Kostpris 31. december	66.186	7.272	6.137	146	79.741
Opskrivninger 1. januar	0	583	0	0	583
Opskrivninger 31. december	0	583	0	0	583
Ned- og afskrivninger 1. januar	62.772	4.151	3.627	0	70.550
Valutakursregulering	0	304	1	0	305
Årets afskrivninger	997	387	272	0	1.656
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-19	-105	0	0	-124
Ned- og afskrivninger 31. december	63.750	4.737	3.900	0	72.387
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.436	3.118	2.237	146	7.937
Heraf finansielle leasingaktiver	0	38	0	0	38

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	1.899	682	2.581
Tilgang i årets løb	334	0	334
Afgang i årets løb	-302	0	-302
Kostpris 31. december	1.931	682	2.613
Ned- og afskrivninger 1. januar	59	682	741
Årets afskrivninger	44	0	44
Ned- og afskrivninger 31. december	103	682	785
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.828	0	1.828

9 Investeringsejendomme

	Koncern	Moderselskab
	Investerings- ejendomme	Investerings- ejendomme
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	19.647	19.647
Tilgang i årets løb	46	46
Kostpris 31. december	19.693	19.693
Værdireguleringer 1. januar	3.653	3.653
Årets værdireguleringer	-1.346	-1.346
Værdireguleringer 31. december	2.307	2.307
Regnskabsmæssig værdi 31. december	22.000	22.000

Noter til årsregnskabet

9 Investeringsejendomme (fortsat)

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Virksomhedens ejendomsportefølje består af dansk bolig- og erhvervsjendom.

Værdiansættelsen er foretaget med udgangspunkt i lejeindtægter og driftsomkostninger for indeværende år, dog med hensyntagen til kendte fremadrettede ændringer.

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	22.000	23.300
Afkastkrav	5,9%	5,9%

Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Årets værdiregulering udgør MDKK -1,3 og er baseret på afkastberegning.

Ved markedsværdi-vurderingen pr. 31. december 2019 er der anvendt et individuelt fastsat afkastkrav i intervallet 5 % - 6,25 %. Det gennemsnitlige afkastkrav kan opgøres til 5,9 %.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investerings-ejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Ændringer i gennemsnitligt afkastkrav	-0,5 %	Basis	0,5 %
	TDKK	TDKK	TDKK
Afkastprocent	5,4	5,9	6,4
Dagsværdi	24.002.000	22.000.000	20.252.000
Ændring i dagsværdi	2.002.000	0	-1.748.000

Noter til årsregnskabet

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Kostpris 1. januar	5.225	5.288
Tilgang i årets løb	0	37
Afgang i årets løb	0	-50
Overførsler i årets løb	0	-50
Kostpris 31. december	5.225	5.225
Værdireguleringer 1. januar	5.691	3.192
Årets resultat	-2.369	-14
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-3.494	2.513
Værdireguleringer 31. december	-172	5.691
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.053	10.916

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
MX Holding Group ApS	Danmark	100%
- Modulex A/S	Danmark	58%
- Modulex UK Limited	England	100%
- Modulex GmbH	Tyskland	100%
- Modulex Norge AS	Norge	100%
- Modulex Distribution S.A.S.	Frankrig	100%
- Modulex Danmark A/S	Danmark	100%
- Modulex Finland Oy	Finland	100%
- Modulex Canada Inc.	Canada	100%
- Modulex Alberta Inc.	Canada	100%
- Modulex Toronto Inc.	Canada	100%
- Modulex Netherlands B.V.	Holland	100%
- Modulex Americas Group, Corp.	USA	100%
- Modulex Miami, LLC	USA	100%
- Modulex BrandOn, LLC	USA	66%
- Modulex Mexico, LLC	USA	33%
- Modulex Hospitality S.L.	Spanien	80%
- Modulex Sverige AB	Sverige	70%
- Modulex Mena DMCC	Kuwait	50%
- Modulex China Ltd.	Kina	42,5%
- B.N. Skilte Randers A/S	Danmark	65%
ET 1 ApS	Danmark	60%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	7.800	7.750	7.800	7.750
Tilgang i årets løb	276	0	0	0
Overførsler i årets løb	0	50	0	50
Kostpris 31. december	<u>8.076</u>	<u>7.800</u>	<u>7.800</u>	<u>7.800</u>
Værdireguleringer 1. januar	63.516	79.494	63.516	79.494
Valutakursregulering	7	0	0	0
Årets resultat	21.073	388	21.073	388
Modtagne udbytter	0	-16.000	0	-16.000
Overførsler i årets løb	0	-366	0	-366
Værdireguleringer 31. december	<u>84.596</u>	<u>63.516</u>	<u>84.589</u>	<u>63.516</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>727</u>	<u>688</u>	<u>727</u>	<u>688</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>93.399</u>	<u>72.004</u>	<u>93.116</u>	<u>72.004</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Kirk & Thorsen A/S	Vejle	50%
MEBI Holding ApS	Vejle	50%

I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis måles Kirk & Thorsen A/S' underliggende investeringer i porteføljevirkomheder til dagsværdi. Dagsværdien afviger fra indre værdi, og som følge heraf består den akkumulerede værdiregulering af såvel opskrivning efter indre værdis metode som overskydende dagsværdiregulering. Den samlede værdiregulering er indeholdt i reserven "Reserve for opskrivninger".

Noter til årsregnskabet

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderselskab
	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	2.206	121	2.013	2.206
Afgang i årets løb	-346	0	-621	-346
Kostpris 31. december	1.860	121	1.392	1.860
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.860	121	1.392	1.860

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	5.644	6.157	1.700	1.700
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-84	-513	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	5.560	5.644	1.700	1.700

Koncernens indregnede skatteaktiv består primært af skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-5 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er der særlig lagt vægt på, at koncernen har gennemført effektiviseringer og omstruktureringer, der forventes at øge koncernens bruttoavance.

Moderselskabets indregnede skatteaktiv består ligeledes primært af skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-5 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er der særlig lagt vægt på investeringsbudgetter for de kommende år, hvor selskabets investeringer i værdipapirer og andre aktiver øges med deraf følgende forventet stigende afkast.

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende leje og leasing, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

15 Resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	3.000	1.000	3.000	1.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000	0	2.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-1.810	2.499
Øvrige reserver	21.080	-15.978	21.073	-15.978
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	424	3.126	0	0
Overført resultat	-8.005	17.716	-6.188	15.217
	18.499	5.864	18.075	2.738

Noter til årsregnskabet

16 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	8.762	9.507	8.762	9.507
Mellem 1 og 5 år	2.810	2.755	2.810	2.755
Langfristet del	11.572	12.262	11.572	12.262
Inden for 1 år	690	689	690	689
	12.262	12.951	12.262	12.951
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	3.494	257	0	0
Langfristet del	3.494	257	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	13.884	23.388	3.005	0
	17.378	23.645	3.005	0
Gæld til associerede virksomheder				
Mellem 1 og 5 år	8.500	9.500	0	0
Langfristet del	8.500	9.500	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	8.500	9.500	0	0
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	77	65	77	65
Langfristet del	77	65	77	65
Inden for 1 år	0	0	0	0
	77	65	77	65

Noter til årsregnskabet

17 Dagsværdihierarki for aktiver målt til dagsværdi

Koncernen og moderselskabet måler visse finansielle aktiver til dagsværdi i balancen. Nedenfor vises klassifikationen af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet.

Værdireguleringer på alle aktiver målt til dagsværdi indregnes gennem resultatopgørelsen.

	(Niveau 1)	(Niveau 2)	(Niveau 3)	
	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Koncern				
Værdipapirer	4.099	0	0	4.099
31. december 2019	4.099	0	0	4.099
Værdipapirer	4.826	0	0	4.826
31. december 2018	4.826	0	0	4.826
Moderselskab				
Værdipapirer	3.770	0	0	3.770
31. december 2019	3.770	0	0	3.770
Værdipapirer	4.609	0	0	4.609
31. december 2018	4.609	0	0	4.609

18 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Politik for styring af finansielle risici

Koncernen er som følge af sine aktiviteter eksponeret over for kredit- og likviditetsrisici samt markedsrisici i form af rente- og kursrisici.

De finansielle risici håndteres af investeringsteamet hos moderselskabet.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernen anvender ligeledes ikke afledte finansielle instrumenter.

Noter til årsregnskabet

18 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici er primært relateret til tilgodehavender og likvider.

Bankindeståender indskydes kun i systemisk vigtige finansielle institutter. Der vurderes derfor ikke at være væsentlige kreditrisici forbundet med disse.

Kreditrisici relateret til koncernens tilgodehavender omfatter primært tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, der opstår når koncernen gennemfører salg, hvor der ikke modtages forudbetaling. Det er koncernens politik, at håndtere disse risici ved at foretage løbende kreditvurdering af kunderne, der baseres på interne vurderinger af kundernes kreditværdighed. Hensættelsen til tab på debitorer baseres på den simplificerede forventet tabs-model, hvorefter det forventede tab i tilgodehavendernes samlede levetid indregnes straks i resultatopgørelsen.

Koncernen har historisk ikke realiseret nogle væsentlige tab på tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Pr. 31. december 2019 er betalingsbetingelserne på koncernes tilgodehavender overskredet med 35 % (2018: 30 %). Tilgodehavender fra salg, der er overskredet med mere end 180 dage udgør alene 4 % (2018: 2 %). Koncernen har desuden ikke nogen væsentlig kreditrisiko fra enkelte kunder.

Ledelsen har sammenholdt de historiske tabserfaringer med de akutte markedsforhold samt fremtidige forventninger om makroøkonomiske tendenser og har på denne baggrund vurderet det forventede kredittab fra salg af varer og tjenesteydelser som værende uvæsentligt.

Tilgodehavender hos associerede og tilknyttede virksomheder er primært kortfristede tilgodehavender. Ledelsen vurderer, at der ikke er nogle væsentlige kreditrisiko forbundet hermed.

Den maksimale eksponering svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Renterisici

Selskabet har som følge af sine finansieringsaktiviteter en risikoeksponering i forhold til udsving i renteniveauet i Danmark. Det er ikke selskabets politik at afdække denne risiko.

Lån hos kreditinstitutter er variabelt forrentede. Som følge af de aktuelle negative renter vil en mindre stigning i renteniveauet ikke i første omgang påvirke koncernens indtjening. En stigning i renteniveauet på 0,5%-point vil dog alt andet lige have en negativ påvirkning af koncernens resultat efter skat og egenkapitalen med TDKK 116 (2018: TDKK 143). En tilsvarende stigning i renteniveauet vil påvirke moderselskabets resultat efter skat og egenkapital med TDKK 60 (2018: TDKK 51).

Noter til årsregnskabet

18 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af forfalds- og genforhandlingstidspunktet. Koncernens målsætning er i den forbindelse at have en tilstrækkelig likviditetsreserve til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Forpligtelserne forfalder til betaling som specificeret nedenfor, hvor beløbene afspejler de ikke-diskonterede nominelle beløb, der forfalder til betaling i henhold til de indgåede aftaler, herunder fremtidige rentebetalinger opgjort på nuværende markedsforhold.

Koncernen	0-1 år	1-5 år	>5 år	I alt	Dagsværdi	Bogført værdi
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	793	3.139	9.343	13.275	12.428	12.262
Kreditinstitutter	14.456	3.581	0	18.037	17.378	17.378
Gæld til associerede selskaber	680	9.520	0	10.200	8.500	8.500
Deposita	0	77	0	77	77	77
Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.534	0	0	17.534	17.534	17.534
Gæld til selskabsdeltagere	39	0	0	39	39	39
31. december 2019	33.502	16.317	9.343	59.162	55.956	55.790
Gæld til realkreditinstitutter	798	3.151	10.124	14.073	13.035	12.951
Kreditinstitutter	24.175	260	0	24.435	23.645	23.645
Gæld til associerede selskaber	760	10.640	0	11.400	9.500	9.500
Deposita	0	65	0	65	65	65
Leverandører af varer og tjenesteydelser	28.502	0	0	28.502	28.502	28.502
Gæld til selskabsdeltagere	75	0	0	75	75	75
31. december 2018	54.310	14.116	10.124	78.550	74.822	74.738

Noter til årsregnskabet

18 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Moderselskab	0-1 år	1-5 år	>5 år	I alt	Dagsværdi	Bogført værdi
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	793	3.139	9.343	13.275	12.428	12.262
Kreditinstitutter	3.032	0	0	3.032	3.005	3.005
Deposita	0	77	0	77	77	77
Leverandører af varer og tjenesteydelser	424	0	0	424	424	424
Gæld til selskabsdeltagere	39	0	0	39	39	39
31. december 2019	4.288	3.216	9.343	16.847	15.973	15.807
Gæld til realkreditinstitutter	798	3.151	10.124	14.073	13.035	12.951
Kreditinstitutter	0	0	0	0	0	0
Deposita	0	65	0	65	65	65
Leverandører af varer og tjenesteydelser	174	0	0	174	174	174
Gæld til selskabsdeltagere	75	0	0	75	75	75
31. december 2018	1.047	3.216	10.124	14.387	13.349	13.265

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede kontraherede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger, samt forventet tilbagebetalingstidspunkt på lån. Rentebetalinger er estimeret på de nuværende markedsforhold.

Øvrige markedsrisici

Koncernen er eksponeret over for kursrisiko på investeringer i både børsnoterede aktier og unoterede kapitalandele. Den maksimale eksponering svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Noter til årsregnskabet

18 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Kategorier af finansielle instrumenter

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Værdipapirer	4.099	4.826	3.770	4.609
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	4.099	4.826	3.770	4.609
Tilgodehavender i associerede virksomheder	1.860	2.206	1.860	2.206
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	33.032	46.974	9	12
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	5.900	3.066
Likvider	9.667	7.511	2	1.547
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	44.559	56.691	7.771	6.831
Gæld til realkreditinstitutter	12.262	12.951	12.262	12.951
Kreditinstitutter	17.378	23.645	3.005	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.534	28.502	424	174
Gæld til associerede virksomheder	8.500	9.500	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	39	75	39	75
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	55.713	74.673	15.730	13.200

19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Finansielle indtægter	-449	-130
Finansielle omkostninger	2.492	3.626
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	4.157	4.763
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-21.072	-388
Skat af årets resultat	964	2.412
Andre reguleringer	1.226	-708
	-12.682	9.575

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	578	1.612
Ændring i tilgodehavender	14.035	-4.039
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-355	-367
Ændring i leverandører mv.	-3.161	3.558
	11.097	764

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitut:

Investerings ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	22.000	23.300	22.000	23.300
--	--------	--------	--------	--------

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Immaterielle rettigheder, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger, tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser, kapitalandele i dattervirksomheder samt bankindsbud med en regnskabsmæssig værdi på	32.321	49.584	0	0
---	--------	--------	---	---

Virksomhedspantebrevet udgør nominelt TDKK 14.605 for koncernen.

Leje- og leasingforpligtelser

Samlede fremtidige leje- og leasingydelse:

Inden for 1 år	8.769	8.904	191	0
Mellem 1 og 5 år	19.527	31.157	0	0
Efter 5 år	8.102	6.430	0	0
	36.398	46.491	191	0

Heraf TDKK 114 vedrørende associerede virksomheder.

Noter til årsregnskabet

21	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

Kautions- og garantiforpligtelser

Følgende er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter og realkreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på:

Selvskyldnerkaution for datterselskabs lån hos kreditinstitutter	9.667	4.958	9.667	0
Selvskyldnerkaution for associerede selskabers lån hos kreditinstitutter	100.464	116.605	100.464	116.605
Selvskyldnerkaution for associerede selskabers lån hos realkreditinstitutter	6.308	6.708	6.308	6.708

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 1.077. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Der er i koncernen øvrige forpligtelser på TDKK 2.694.

22 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Peter Thorsen, Rosenvænget 16, Vejle

Hovedaktionær

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Thorsen A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

Præcisering af anvendt regnskabspraksis vedrørende finansielle aktiver

Selskabet har præciseret beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis vedrørende finansielle aktiver. I koncern- og moderselskabsregnskabet anvendes årsregnskabslovens §37, stk. 5, hvorefter finansielle aktiver og finansielle forpligtelser indregnes og måles i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU. Herunder anvendes IFRS oplysningskrav om finansielle instrumenter samt visse relaterede oplysninger om dagsværdi.

Det præciseres, at koncernen og moderselskabet i henhold til bestemmelserne i IFRS 9 Finansielle Instrumenter anvender muligheden i IAS 28 Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures, hvorefter kapitalandele i associerede virksomheder, som besiddes i et investeringsmiljø, kan vælges målt til dagsværdi med værdiregulering gennem resultatopgørelsen. Det har i beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i tidligere år fremgået, at kapitalandele i associerede virksomheder blev målt efter den indre værdis metode, hvilket i praksis har været baseret på dagsværdien i de underliggende selskaber.

Da der alene er tale om en præcisering af beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i årsregnskabet, er der ingen effekt på hverken årets resultat eller egenkapitalen.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Thorsen A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og produktionsomkostninger.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift, husleje og afskrivninger mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske datterselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investeringsjendomme

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikation af ejendommene som investeringsejendomme.

Ejendomme klassificeres som investeringsejendomme, når de besiddes med det formål at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens anskaffelsespris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Efterfølgende måles investeringsejendomme til dagsværdi. Efterfølgende omkostninger til forbedringer på ejendommene tillægges ejendommens kostpris, såfremt det er sandsynligt at selskabet vil opnå økonomiske fordele forbundet med de afholdte omkostninger. Øvrige efterfølgende omkostninger, til bl.a. vedligeholdelse, omkostningsføres i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Investeringsjendomme måles efterfølgende til dagsværdi, repræsenterende det beløb, som ejendommen på balancedagen vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn. Ejendommens dagsværdi revurderes årligt og ændringer i investeringsejendommens dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvori ændringen opstår.

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år ikke har været muligt at finde dagsværdien ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af en anerkendt værdiansættelsesteknik.

Dagsværdien for visse investeringsejendomme pr. 31. december 2019 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor de forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

Der er ikke anvendt en ekstern valuar ved værdiansættelsen af investeringsejendomme.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15 år
Indretning af lejede lokaler	5-15 år

Der afskrives ikke på kunst.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Kapitalandele i associerede selskaber

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for opskrivninger" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Den associerede virksomhed Kirk & Thorsen A/S er en investeringsvirksomhed, der besidder en række associerede virksomheder. Disse underliggende investeringer måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, jf. IAS 28's mulighed herfor.

Ved første indregning anvendes kostpris som det mest korrekte udtryk for dagsværdien for den foretagne

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

investering.

Efterfølgende værdiansættelse af de underliggende associerede virksomheder foretages til dagsværdi. Såvel urealiserede som realiserede værdireguleringer ved ændringer i dagsværdien og hel eller delvis afhændelse af virksomheder indregnes direkte i årets resultat i Kirk & Thorsen A/S.

For investeringer i associerede virksomheder, hvor der ikke findes en noteret dagspris, værdiansættes investeringen med baggrund i seneste handelspris, på baggrund af værdien af sammenlignelige selskaber samt ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder. Følgende faktorer indgår ved opgørelsen af dagsværdien:

- værdiansættelse og andre væsentlige forhold ved senest gennemførte finansieringsrunde,
- væsentlige begivenheder omkring virksomhedens forretning, produktlanceringer, nye kunder, ændringer i management team,
- opfyldelse eller manglende opfyldelse af væsentlige forud fastsatte milestones og
- andre forhold, som vurderes at kunne øve indflydelse på dagsværdien, herunder generelle ændringer i markeds- og konkurrence vilkår samt ny teknologi.

Dagsværdiansættelserne er Kirk & Thorsen A/S' mest objektive skøn over de underliggende virksomheders aktuelle dagsværdier, baseret på så entydige og ensartede retningslinjer som muligt og i en vis udstrækning støttet af ledelsesmæssige skøn.

I moderselskabsregnskabet måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavende deposita mv., der indregnes og måles til kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgskostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelses-

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

omkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg, tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder samt tilgodehavender fra associerede virksomheder.

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en forventet tabs model "expected credit loss-model". For tilgodehavender fra salg baseres nedskrivningen på det samlede forventede tab i tilgodehavendets levetid, der indregnes straks i resultatopgørelsen. For øvrige tilgodehavender baseres nedskrivningen på det forventede tab i de kommende 12 måneder. Sker der efter første indregning en væsentlig reduktion af modpartens kreditrisiko indregnes der et tab, svarende til det samlede forventede tab i tilgodehavendets levetid.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabs-mæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat ved-rører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto-skatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$